

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Palmeras del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Palmeras del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 19, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos			230
Inversiones temporales	4	401	401
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,076	517
Inventarios	6	671	792
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	315	478
Total activos corrientes		<u>2,463</u>	<u>2,418</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Terreno		440	440
Edificios e instalaciones		533	533
Maquinaria y equipo		2,367	2,367
Semovientes		106	101
Vehículos		64	61
Muebles y enseres		134	134
Activos en curso		117	
Total		<u>3,761</u>	<u>3,636</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,784</u>	<u>2,722</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>977</u>	<u>914</u>
PLANTACIONES	9	<u>10,311</u>	<u>9,284</u>
TOTAL		<u>13,751</u>	<u>12,616</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		7	
Cuentas por pagar	10	381	488
Participación a trabajadores	11	138	
Impuesto a la renta	12	111	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>471</u>	<u>178</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,108</u>	<u>666</u>
PROVISION PARA JUBILACION	14	<u>271</u>	<u>134</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	9,000	9,000
Reserva de capital		2,395	2,395
Reserva legal		340	340
Utilidades retenidas		<u>637</u>	<u>81</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>12,372</u>	<u>11,816</u>
TOTAL		<u>13,751</u>	<u>12,616</u>

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	16	10,835	7,718
COSTO DE VENTAS	16	<u>8,750</u>	<u>7,117</u>
MARGEN BRUTO		2,085	601
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>1,108</u>	<u>665</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>977</u>	<u>(64)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses (pagados) ganados		(9)	6
Contribución Fedapal		(297)	(136)
Otros ingresos, neto		<u>250</u>	<u>183</u>
Total		<u>(56)</u>	<u>53</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>921</u>	<u>(11)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	138	
Impuesto a la renta	12	<u>227</u>	<u>1</u>
Total		<u>365</u>	<u>1</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>556</u>	<u>(12)</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	9,000	2,395	318	415	12,128
Pérdida neta				(12)	(12)
Dividendos declarados y pagados				(300)	(300)
Transferencia	—	—	<u>22</u>	<u>(22)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	9,000	2,395	340	81	11,816
Utilidad neta	—	—	—	<u>556</u>	<u>556</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>9,000</u>	<u>2,395</u>	<u>340</u>	<u>637</u>	<u>12,372</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,575	7,915
Pagado a proveedores y empleados	(8,442)	(6,867)
Intereses (pagados) ganados	(9)	6
Participación a trabajadores	(138)	(35)
Impuesto a la renta	(116)	(74)
Otros (gastos) ingresos neto	<u>(345)</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,525</u>	<u>958</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución de inversiones temporales		1,050
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(125)	(69)
Adquisición de plantaciones	<u>(1,637)</u>	<u>(1,251)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,762)</u>	<u>(270)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	7	(173)
Dividendos pagados	<u>—</u>	<u>(300)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>7</u>	<u>(473)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(230)	215
Comienzo del año	<u>230</u>	<u>15</u>
FIN DEL AÑO	<u>—</u>	<u>230</u>

(Continúa...)

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	556	(12)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	62	81
Provisión para jubilación	137	4
Amortización de plantaciones	610	559
Ajuste a valor de mercado de semovientes		(33)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(559)	197
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	163	(45)
Inventarios	121	51
Cuentas por pagar	(107)	255
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	293	10
Participación a trabajadores	138	(35)
Impuesto a la renta	<u>111</u>	<u>(74)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,525</u>	<u>958</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMERAS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Palmeras del Ecuador es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la explotación de plantaciones de palma africana y extracción del aceite rojo de palma. Las plantaciones se encuentran ubicadas en la región oriental del país.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para terreno, edificios e instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y enseres y vehículos y a valores de mercado para semovientes en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil de hasta 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a un depósito a plazo en un banco del exterior con vencimiento en enero del 2004, renovable, que devenga una tasa de interés nominal anual del 0.75%, en el año 2003 y 2002.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Danec	1,053	
Industrias Ales		509
Otros	<u>23</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,076</u>	<u>517</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	23	65
Repuestos y materiales	582	694
Importaciones en tránsito	<u>66</u>	<u>33</u>
Total	<u>671</u>	<u>792</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	102	150
Compañías relacionadas		66
Empleados	64	60
Retenciones en la fuente, Nota 12	74	109
Seguros pagados por anticipado	40	46
Otras cuentas por cobrar	<u>35</u>	<u>47</u>
Total	<u>315</u>	<u>478</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	914	893
Adquisiciones	125	69
Ajuste a valor de mercado de semovientes		33
Depreciación	<u>(62)</u>	<u>(81)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>977</u>	<u>914</u>

9. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	17,755	15,415
Menos amortización acumulada	<u>8,202</u>	<u>7,592</u>
Plantaciones en producción, neto	9,553	7,823
Plantaciones en creación y en proceso	<u>758</u>	<u>1,461</u>
Total	<u>10,311</u>	<u>9,284</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,284	8,592
Adquisiciones	1,637	1,251
Amortización	<u>(610)</u>	<u>(559)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,311</u>	<u>9,284</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el total de plantaciones de palma africana representa 6,765 hectáreas (5,844 hectáreas en el 2002) sembradas en la provincia de Sucumbios, de las cuales 5,078 hectáreas (4,248 hectáreas en el 2002) se encuentran en producción y 680 hectáreas (1,596 hectáreas en el 2002) en creación.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y contratistas	322	488
Compañías relacionadas	<u>59</u>	<u>—</u>
Total	<u>381</u>	<u>488</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad (pérdida) gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	783	(12)
Gastos no deducibles	<u>127</u>	<u>16</u>
Utilidad gravable	<u>910</u>	<u>4</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>227</u>	<u>1</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(109)	(36)
Provisión del año	227	1
Recuperaciones del año	35	
Reclamo pago indebido	74	
Pagos efectuados	<u>(116)</u>	<u>(74)</u>
Saldos al fin del año	<u>111</u>	<u>(109)</u>

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	194	26
Beneficios sociales	107	83
Contratistas	58	30
Anticipos venta semillas	50	3
Otros	<u>62</u>	<u>36</u>
Total	<u>471</u>	<u>178</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 11 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 96 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	134	130
Provisión del año	<u>137</u>	<u>4</u>
Saldos al fin del año	<u>271</u>	<u>134</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003, el capital social autorizado consiste de 9,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios administrativos	<u>532</u>	<u>70</u>
Dividendos distribuidos	<u>—</u>	<u>300</u>
Ventas Danec S.A.	<u>9,875</u>	<u>5,679</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
